

2023年9月8日

研究员：
许亮
从业证书：F0260140
投资咨询从业证书
号：Z0002220
审核人：唐韵Z0002422

 上海市虹口区东大名路1089
号26层2601-2608单元

 电话
021-55275088

 电子邮件
xuliang@eafutures.com

 网站
<http://www.eafutures.com>
/

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

在成本端不弱加之季节性需求的预期，短期价格仍会震荡偏强。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至9/9日，国内74家主要炼厂开工51.86%，周环比+0.89%。

周度产量：截止9/5周度产量75.5万吨，周度+2.7%。

月度产量：2023年7月产量初步269万吨，环比+7.6%，同比+16%。

需求：

月度表需：2023年7月表观需求预计290万吨，同比+18%。

年度表需：2022年预计表观需求2866万吨，同比增长-16%。

库存：

24家主要沥青厂库存率：截止9/9日，厂库库存率为35.99%，周环比+0.37

91家社库库存率：截止9/9日，社会库存率为30.78%，周环比-0.71%。

基差：

华东地区：182；华南地区：42；东北地区：242；山东地区：-48。

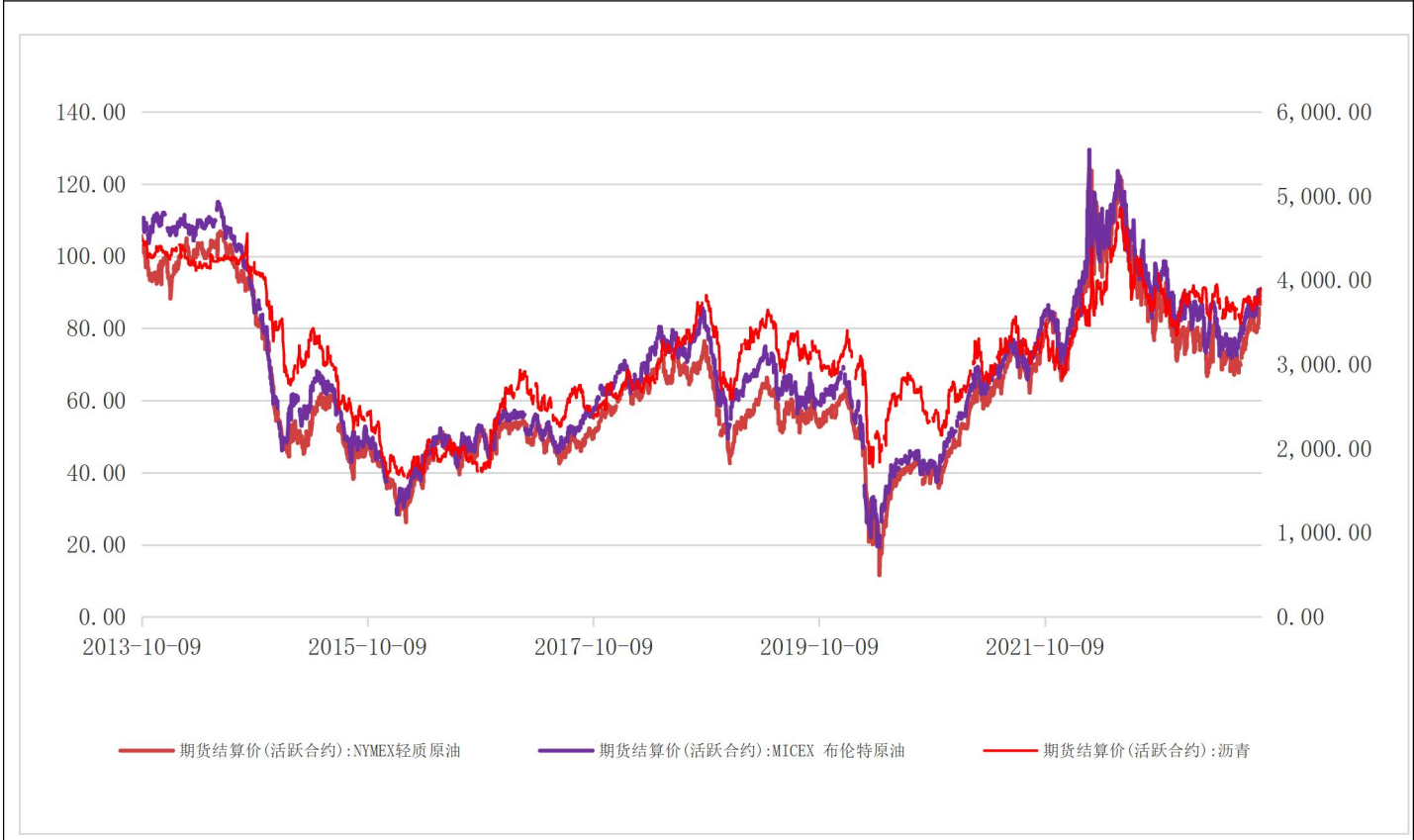
利润：

截止9/9日，行业成本为4131元/吨；行业毛利为-311元/吨。

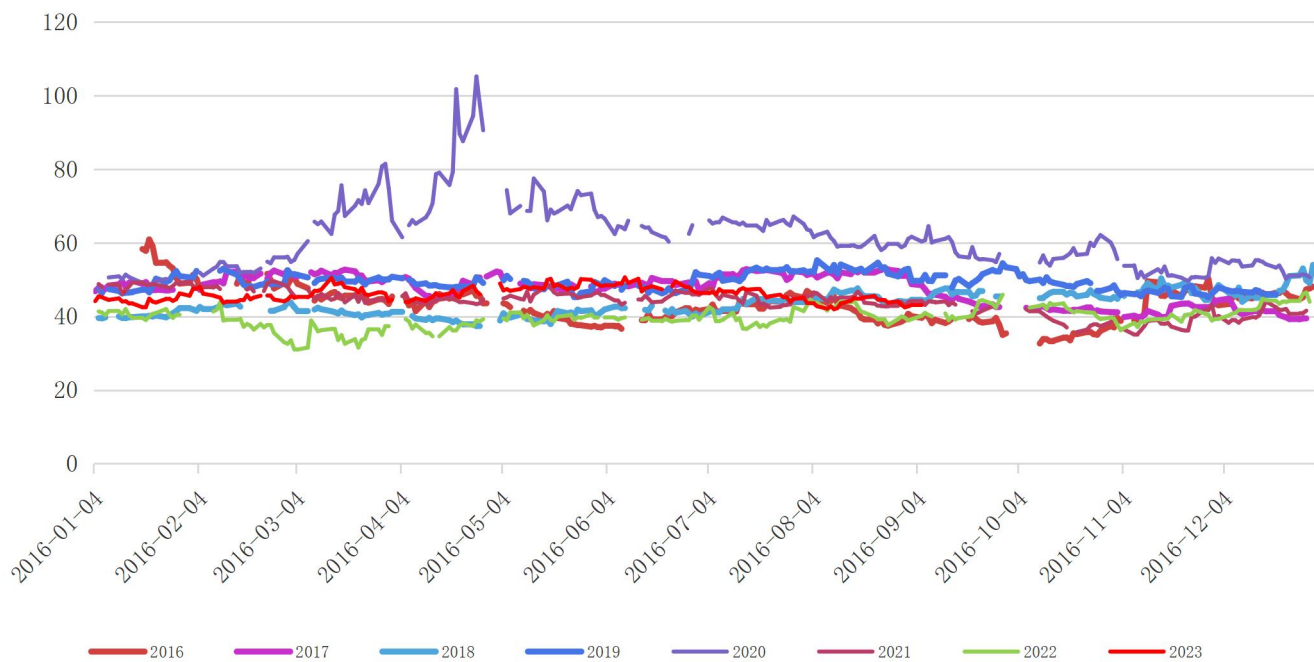
基本面要点分析

向上驱动	成本端没有拐头，现货价格较坚挺；厂库微增，社库微降。
向下驱动	下游需求一般，这波上涨主要是成本推动。
逻辑分析	本周沥青价格突破之前 3700-3800 区间，与原油裂解继续走弱。本周厂库微增，社库微幅下滑。在整体原油系走强的情况下，就算整体下游情绪不高，也会带动中间贸易商对“金九银十”旺季的期待。随着成本不断抬升，炼厂毛利已为负，是否影响未来开工要持续关注。在成本端不弱加之季节性需求的预期，短期价格仍会震荡偏强。
观点	在成本端不弱加之季节性需求的预期，短期价格仍会震荡偏强。

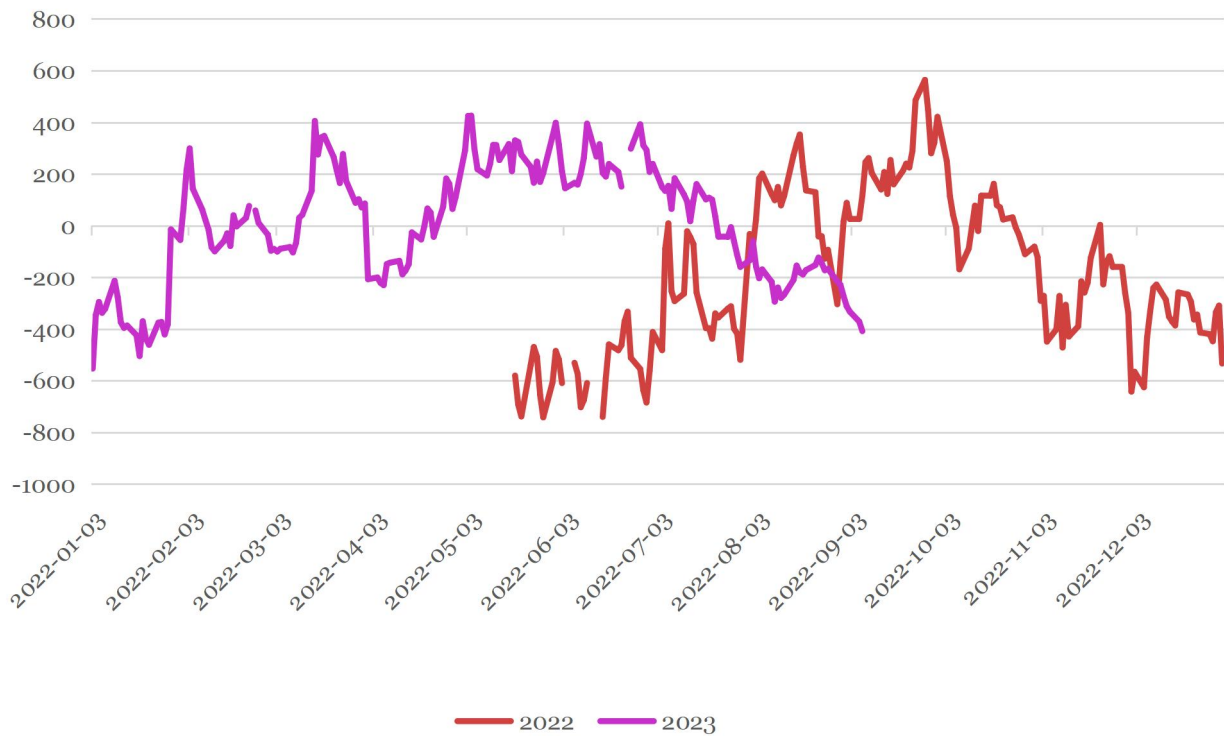
一、相关价格



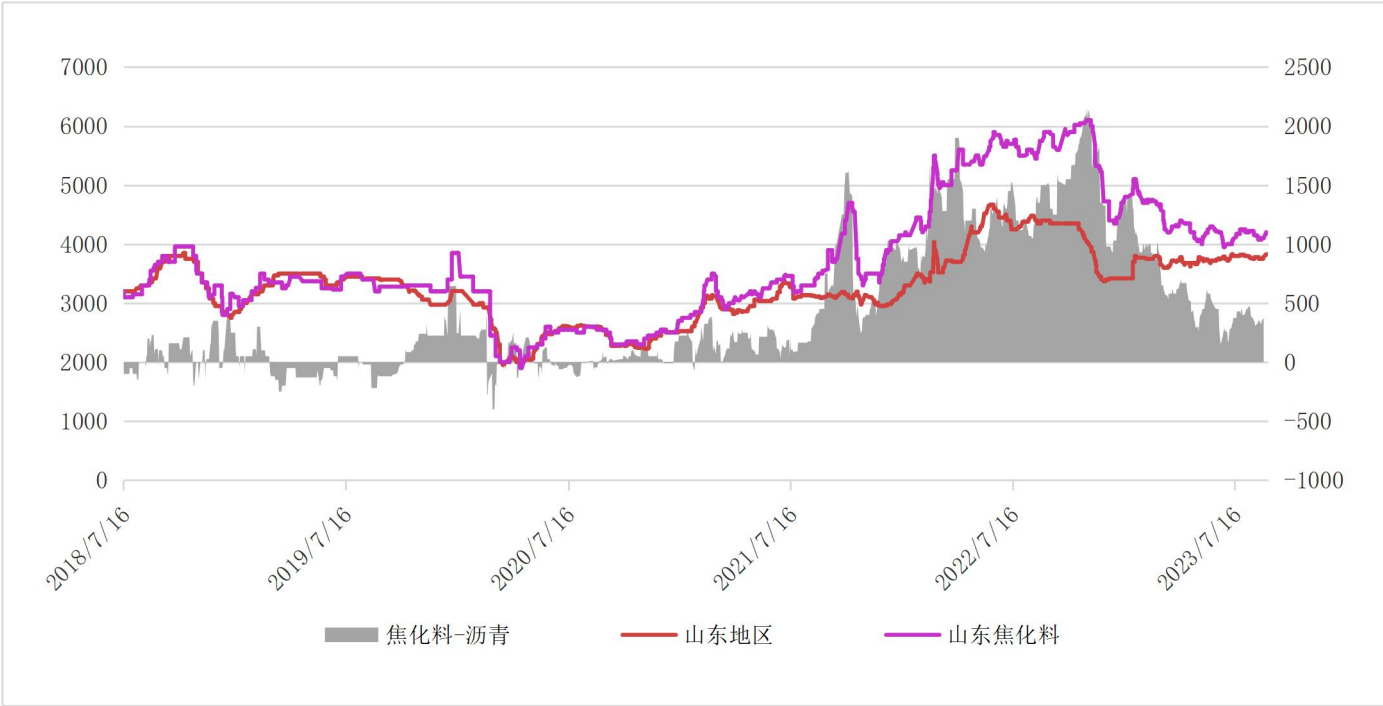
沥青/布伦特季节性

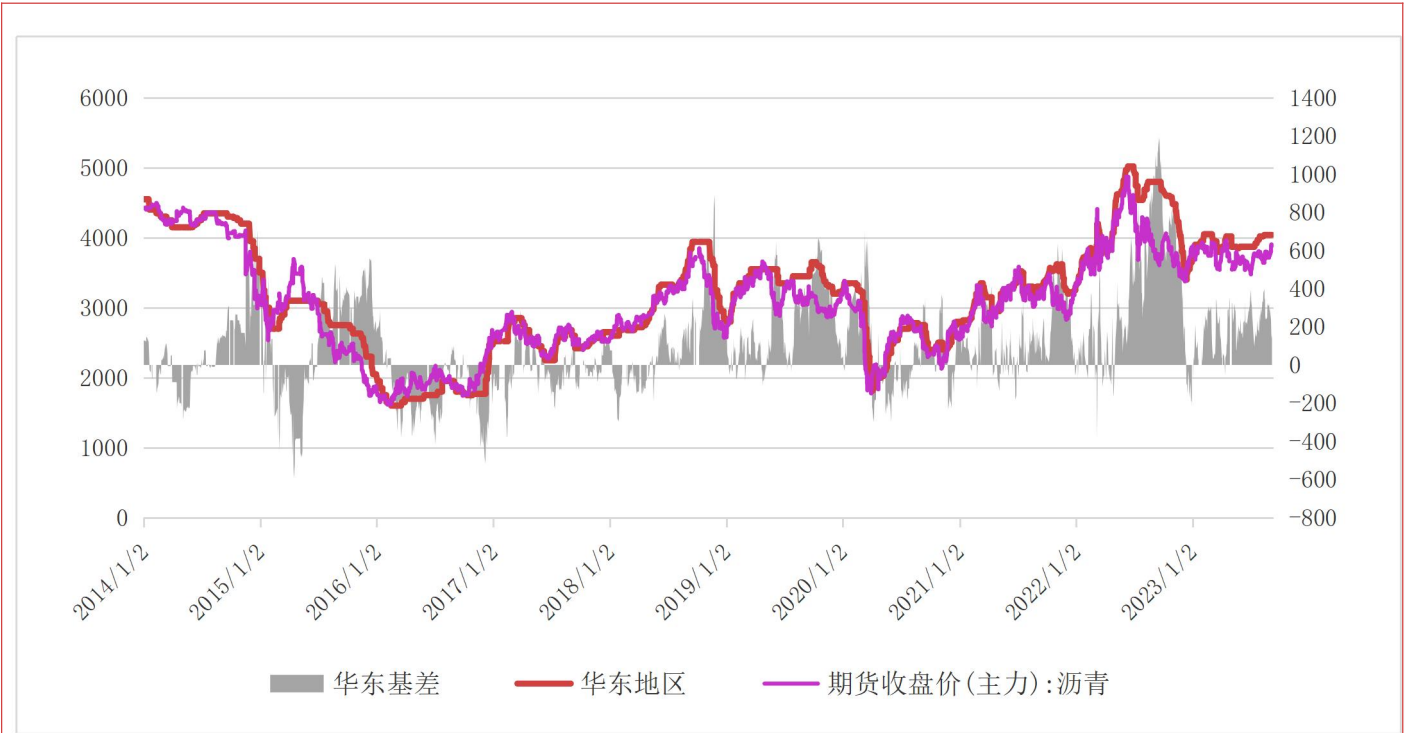


山东理论裂解价差



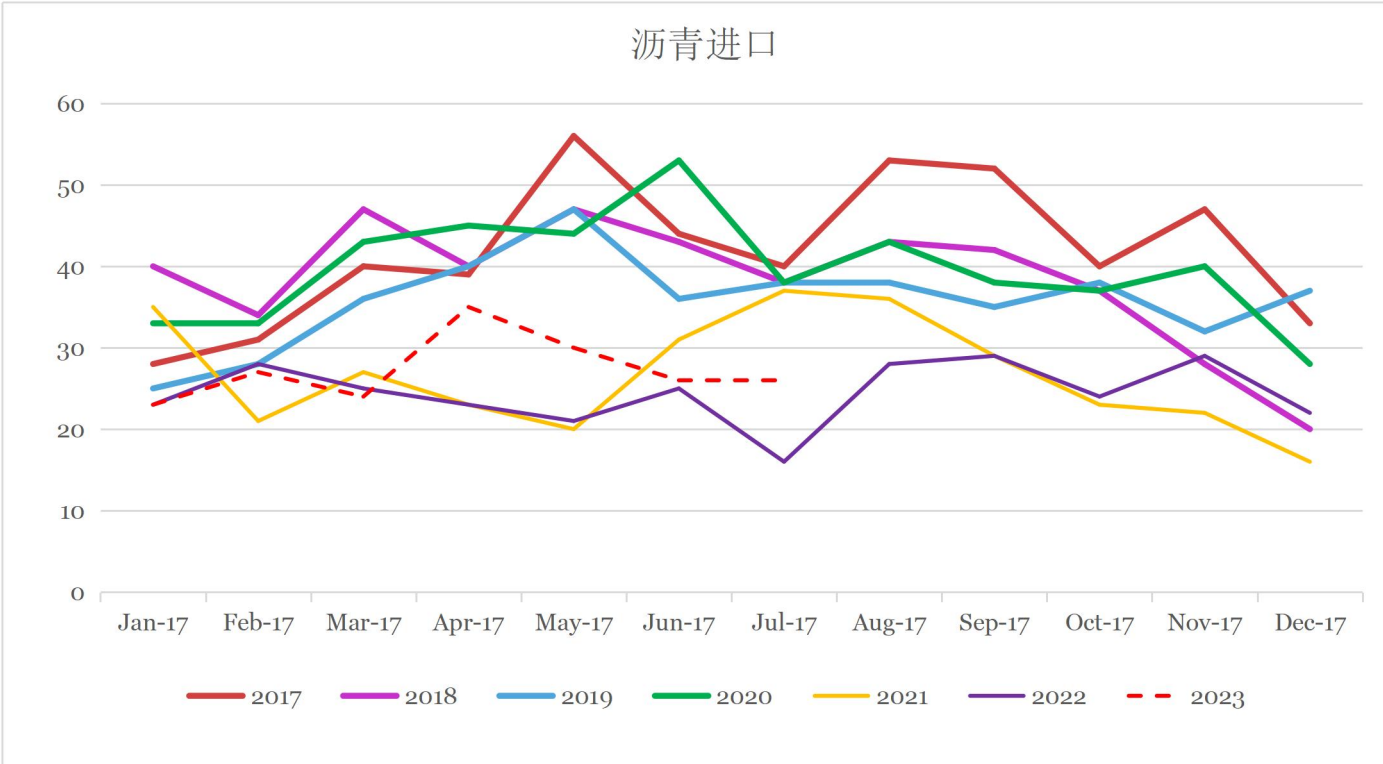
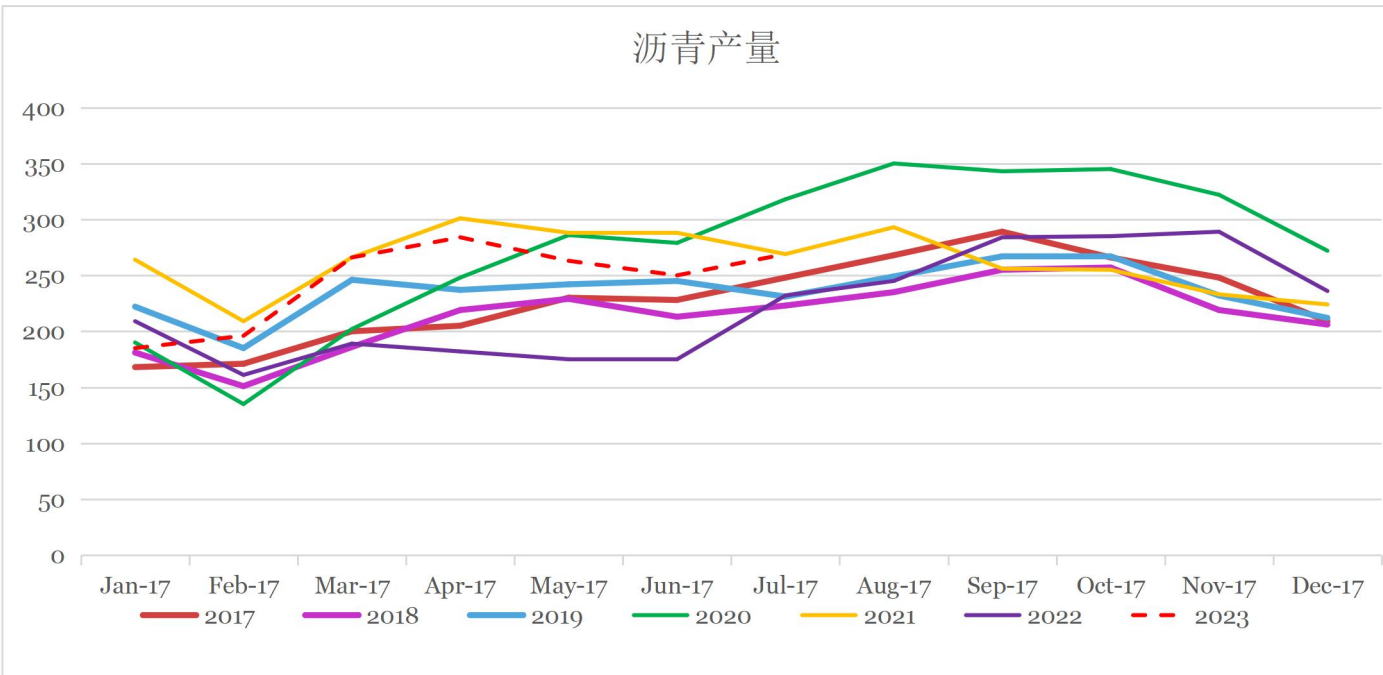
二、现货价格及价差



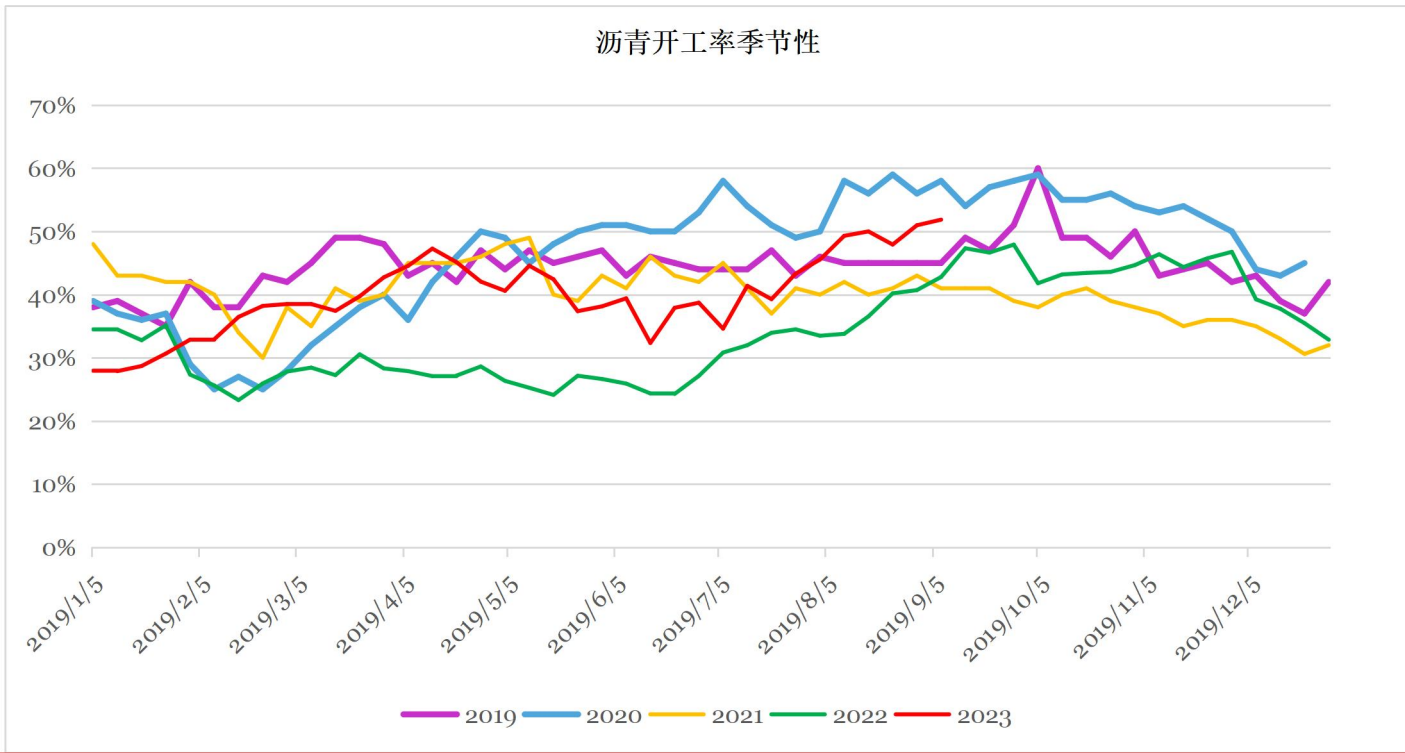


二、供需基本面

供应

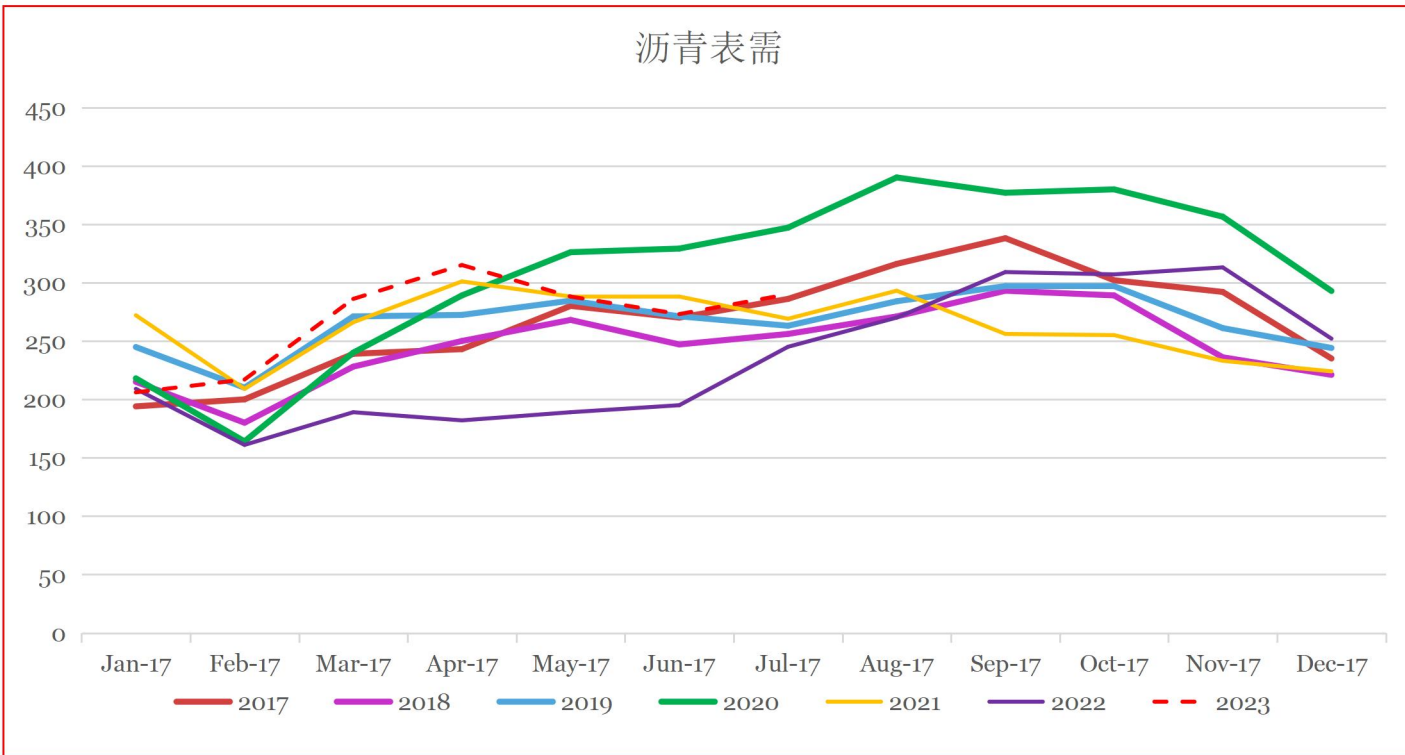


沥青开工率季节性

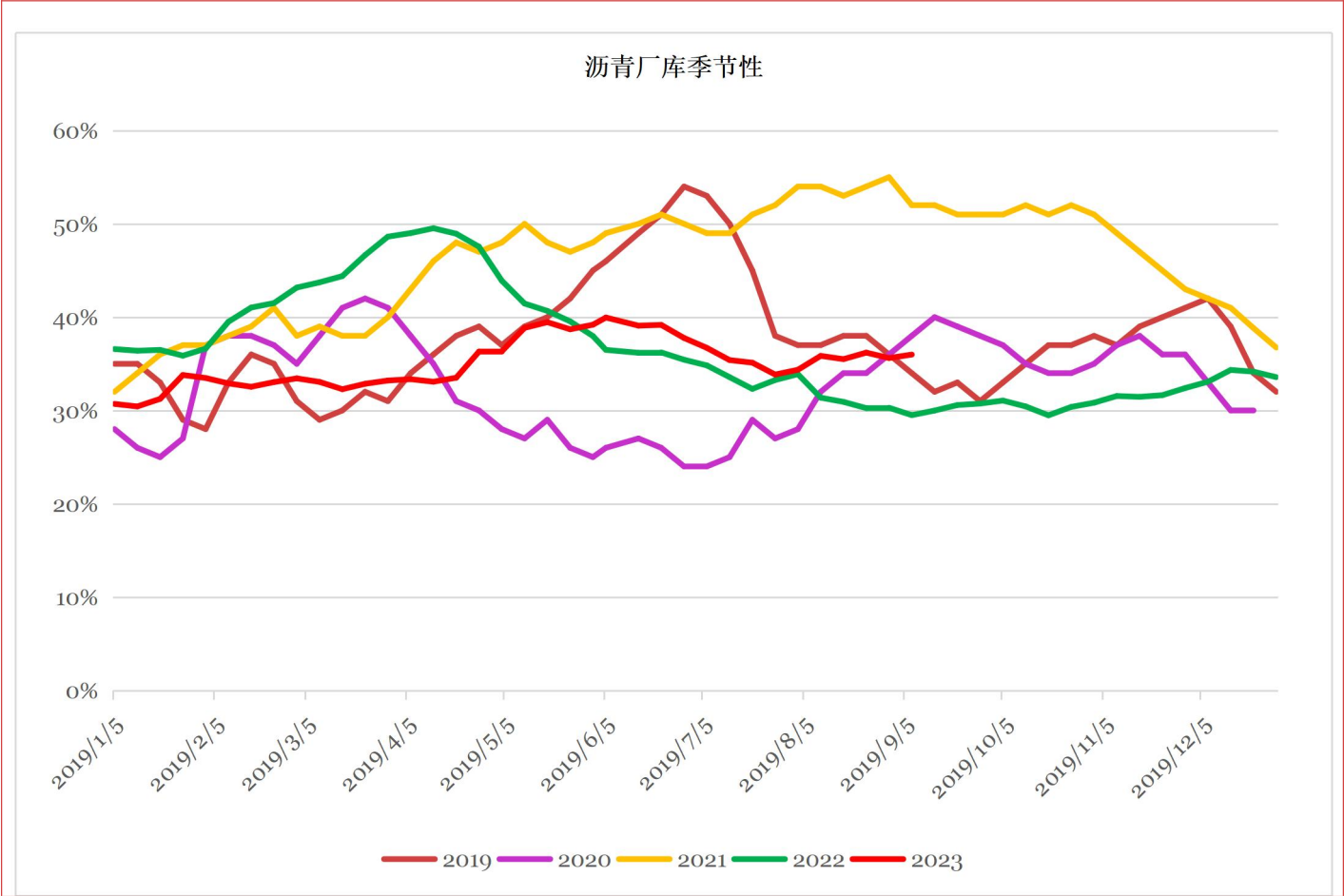


需求

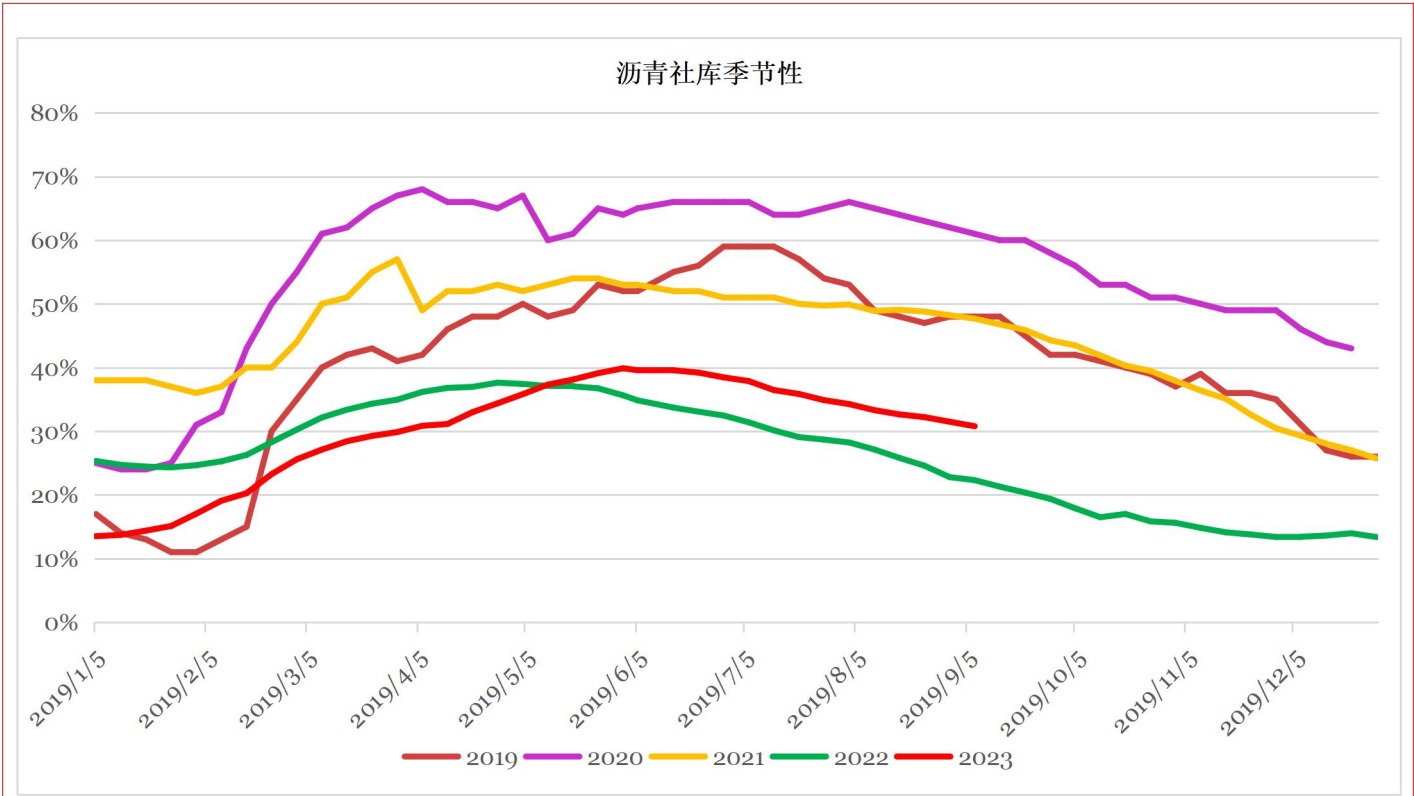
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

